

“中特估”走强 央企主题基金水涨船高

今年以来，“中特估”概念成为A股市场主线之一。上证指数逼近3400点关口，以“中特估”为代表的蓝筹股成为推动市场走强的生力军，这也使得央企主题基金大受追捧。另外，一些央企主题ETF年内规模激增，基金净值增长率也表现出色。

基金人士表示，受益于政策预期且估值处于历史较低水平，当前把握以国企改革为代表的“中特估”投资机会较为理性，部分央企的价值重估才刚刚开始，行情有望贯穿全年乃至后续多年。

● 本报记者 刘伟杰



视觉中国图片

多只央企主题ETF规模激增

4月18日，中科曙光、中国人寿、中国移动等涉及计算机、保险和通信行业的“中字头”个股继续走高。截至收盘，中国移动以2.3万亿元总市值再度“霸榜”A股，证券、银行、基建、石油石化等板块的“中字头”蓝筹股近期也普遍大涨。

今年以来，“中特估”成为A股市场结构性攀升的引擎之一，多只央企主题ETF实现规模和业绩齐飞。根据Wind数据统计，截至4月17日，央企主题ETF整体涨势位列前列，其中南方富时中国国企开放共赢ETF净值增长率超31%，其它近20只主题ETF的净值增长率多在20%左右。

此外，多只央企主题ETF自去年底以来规模大增。Wind数据显示，南方富时中国国企开放共赢ETF、平安富时中国国企开放共赢ETF、国泰富时中国国企开放共赢ETF的规模在2022年年

底均不足1亿元，分别为0.41亿元、0.33亿元和0.84亿元。截至4月17日，三只ETF的最新规模分别达5.57亿元、1.31亿元和4.63亿元。

同时，原先规模较大的多只央企主题ETF规模也出现明显增长。例如，华夏央企结构调整ETF、汇添富中证上海国企ETF、博时央企结构调整ETF在去年底的基金规模均超50亿元，上述ETF今年以来的规模均增长数亿元。

除了央企主题ETF之外，灵活配置型、偏股混合型、股票型等数十只主动权益类主题基金今年以来均取得良好表现，其中不乏头部公募基金旗下产品，如交银国企改革A、易方达国企改革、华夏国企改革。不过从整体来看，它们的净值增长率和规模增长稍逊于相关主题ETF。

有基金人士表示，受益于政策预期且估值处于历史较低水平，以国企改革为代表的“中特估”板块仍有较大上行空间，投资机会较显著，部分资金借道

央企主题ETF大举布局。从目前来看，央企的价值重估或才刚刚开始。

建弘时代投资总监赵媛媛表示，4月的主题投资叠加企业一季报行情开始出现新迹象。目前市场主要聚焦“中特估”等板块，包括通信、基建、石化及其他央企集中的行业，上涨行情短期有望持续到5月初多个央企指数发布时。

掘金央企估值重构

Wind数据显示，截至4月18日收盘，今年以来中字头央企指数累计上涨18%，原先较低的部分央企估值得到明显修复。有基金人士表示，未来市场在建立具有中国特色的企业标准上有望逐步达成共识，或推动行情进一步展开，中短期建议关注通信、基建、银行等板块。

上述基金人士表示，中国特色估值的评估体系有望从业绩韧性、成长确定性、现金分红三个方向展开。从通信板块来看，数字经济重要性愈发得到重

视，目前运营商基于其信息基础设施底座定位，将在5G、算力等领域担当排头兵；基建央企的内在价值和市值不太匹配，从长期逻辑层面来看，应当考虑到企业的经济、社会和环保多方面因素进行价值判断；在中国特色估值体系下，银行业稳定高分红的特点也有望得到重视。

广发基金表示，央企估值重构板块值得重视。经过数年的央企改革，整体央企净资产收益率（ROE）的提升速度明显，未来央企仍有较大的估值提升空间。

东方财富证券表示，从过往的历史来看，“中特估”并不是偶然出现的概念，更多还是循序渐进的战略方案。从行业属性和特征来看，央企估值的提升要回归行业和公司逻辑，“中特估”结构可能不是全部央企估值的提升，而是结构性机会。这些机会可能分布在两个领域：一是行业因创新性走出“第二增长曲线”；二是公司因治理效率改变而提升经营质量，带动股价上涨。

国际资管巨头看好新兴市场资产

● 本报记者 葛瑶

全球最大资产管理公司贝莱德日前发布的一季度报告显示，截至2023年一季度末，贝莱德全球资产管理规模重新回到9万亿美元以上。不过，其一季度总营收同比下降10%。在二季度展望中，贝莱德表达了对新兴市场资产的看好。另一国际资管巨头富达也于近期表示，对今年新兴经济体特别是中国的经济复苏有信心。

贝莱德资管规模环比增5.8%

截至2023年一季度末，贝莱德全球资产管理规模达到9.09万亿美元，环比增长5.8%。数据显示，一季度，贝莱德的长期净流入达1030亿美元，这部分增长主要由债券ETF以及外包业务推动，贝莱德旗下债券ETF实现340亿美元净流入。

整体来看，与2022年四季度的1460亿美元净流入相比，2023年一季度资金流入速度有所放缓。市场人士认为，这一数据仍然超过预期。Jefferies分析师丹尼尔·法农表示：“贝莱德当季长期净流入达到1030亿美元，超过市场估计的850亿美元，主要来自多资产类别。除股票外，所有主动业务部分均有净流入。”

贝莱德一季度总营收同比下降10%，为42.43亿美元，符合市场预期。贝莱德解释称，由于市场下行、美元升值，管理费用随之下降。

值得注意的是，由于资金净流入和债券ETF的表现强劲，贝莱德一季度每股收益超过市场预期。报告显示，一季度，贝莱德调整后的每股收益为7.93美元，高于预期的7.69美元，不过较去年同期9.52美元有所下降。

贝莱德CEO劳伦斯·芬克认为，投资者对银行业的信心动摇，贝莱德将成为一个核心参与者，“客户转向我们的现金管理平台来管理风险，实现多元化、增强收益。”

“市场混乱的时刻往往都是贝莱德的转折点。”芬克说。

展望未来，芬克对贝莱德业务发展保持谨慎乐观的态度。他认为，全球经济正在逐步恢复，但仍面临着诸多挑战和不确定性。芬克表示，贝莱德将继续关注客户的长期目标，并为他们提供最适合需求的投资方案。

聚焦新兴市场投资机会

在二季度展望中，贝莱德指出，近期欧美银行业的动荡源自于快速加息所造成的冲击和金融风险。发达市场股票资产尚未反映即将到来的经济冲击，这反映在企业业绩预期上。同时，通胀上升所带来的成本压力可能会压缩企业的利润率。

贝莱德表示，过去的18个月里，宏观经济和市场波动加剧形成了新格局，因此需要新的投资策略应对。近期欧美银行业遭遇动荡，投资观灵活的重要性凸显，这也正是应对新格局下采取的新策略。

具体到投资机会，贝莱德偏好超短期的政府债券和通胀挂钩债券。同时也看好新兴市场的资产，因为它们有机会能够抵御主要经济体面临的冲击。银行业的动荡导致融资条件收紧，因此贝莱德将投资级别信用债的评级下调至中性，同时下调非投资级别债至低配。

此外，富达基金拟任基金经理周文群近期表达了对中国宏观经济复苏的信心。周文群指出，2023年一季度，中国GDP数据超出市场预期，经济见底回升趋势确定，2023年一季度社零总额数据更是远超市场预期。

从全年角度来看，周文群认为，2023年中国GDP完成5%的增长目标是大概率事件。以服务消费为主的需求恢复将带动经济在二季度明显反弹，以此带动的收入改善预期将引领下半年消费整体恢复。房价趋稳，房地产销售回暖也将为下半年投资需求增加助力。出口的韧性在短期也会为经济增长提供基础。“整体来说，在稳增长政策持续、货币端宽松的背景下，我们对今年中国宏观经济复苏很有信心。”

加快地方政府专项债券发行和使用

（上接A01版）李大伟介绍，包括将债务限额及时下达各地，并督促地方做好2023年新增债券发行使用工作，持续推进重点项目建设，推动尽快形成实物工作量。

同时，指导地方按照“资金跟着项目走”原则，围绕党中央、国务院确定的重点领域、重大项目，提高项目储备质量。加强专项债券投向领域负面清单管理，严禁将专项债券用于各类楼堂馆所、形象工程和政绩工程。

此外，将专项债券收支全面纳入预算管理一体化范围，严禁“以拨代支”“一拨了之”等行为，防止资金挪用。开展全生命周期绩效管理，压实主管部门和项目单位管理责任。常态化组织财政部各地监管局开展专项债券使用管理情况核查。

进一步增强政策精准性

财政部税政司副司长魏岩介绍，今年以来，财政部认真贯彻落实中央经济工作会议的部署，按照“积极的财政政策要加力提效”的要求，会同有关部门着力推动完善税费优惠政策。1月份，按照国务院有关要求，会同有关部门完善了3项涉及小规模纳税人的增值税优惠政策，延续了2项涉及资本市场的个人所得税优惠政策。3月份，按照国务院第22次常务会议部署，会同有关部门延续和优化调整了2022年底和2023年3、4月份到期的部分阶段性税费优惠政策。出台相关政策措施，预计全年可为经营主体减轻负担约1.2万亿元。

魏岩强调，上述延续和优化实施的税费优惠政策，坚持稳中求进、统筹兼顾、注重实效，保持了政策连续性和稳定性，增强了政策精准性和针对性，既对助企纾困、稳定宏观经济有一定支持力度，又考虑了财政可持续，并与财税体制改革相衔接。随着这些政策的落地实施，将进一步稳预期、强信心，助力经济运行整体好转。

“下一步，我们将实施好已出台的各项政策，扎扎实实把该减的税费减到位，让政策红利更好惠及经营主体。”魏岩表示，同时，按照积极的财政政策要加力提效的要求，综合考虑经济结构调整和助企纾困的需要，聚焦中国式现代化的重点工作任务，进一步增强政策精准性，重点围绕制造业高质量发展、加快实施创新驱动发展战略等，研究强化政策供给，促进经济高质量发展。

多位基金经理加仓新能源赛道

● 本报记者 张舒琳

4月18日，多家上市公司集中披露一季报。谢治宇、赵诣、施成等知名公募基金经理的最新调仓动作得以曝光。多位基金经理对前几年风光无限、近期持续调整的新能源板块看法较为一致，普遍进行了加仓操作。

多只个股获基金集体加仓

据最新发布的上市公司一季报，电解液龙头天赐材料获多位知名基金经理大举增持。Wind数据显示，截至一季度末，李瑞管理的东方新能源汽车主题混合共持有3004.45万股天赐材料，较2022年底增持640.35万股，持股市值达到12.61亿元。赵诣管理的泉果旭源三年持有混合当季增持了236.17万股，持股市值达到4.78亿元。此外，邢军亮管理的农银汇理新能源主题灵活配置混合，施成管理的国投瑞银新能源混合分别加仓207.92万股、63.94万股。

另一只锂电池和半导体概念股华正

新材，同样获多位知名基金经理增持。周海栋管理的华商新趋势优选灵活配置，一季度加仓122.64万股；国晓雯管理的中邮科技创新精选混合，一季度加仓120万股。此外，胡宜斌管理的华安媒体互联网混合、华安智能生活混合、华安沪港深外延增长灵活配置混合三只基金，均大举增持华正新材，增持数量分别为215.64万股、155.42万股、149.59万股，三只基金增持后占据流通股的比例分别为1.52%、1.1%、1.05%。

公开资料显示，华正新材是国内最早从事研发生产环氧树脂覆铜板的企业之一，业务范围主要包括覆铜板、复合材料和锂电池软包用铝塑膜等产品的设计、研发、生产及销售，产品广泛应用于5G通讯、数据交换、新能源汽车、智慧家电、医疗设备、轨道交通、绿色物流等领域。

同时在一季度获多只公募基金增持的还有百亚股份。周雪军管理的海富通改革驱动增持558.73万股，持股市值达到1.01亿元，占流通股比例的2.59%。此外，中庚价值先锋股票、大成景阳领先混合、大成消费主题混合分别增持451.27万股、

263.58万股、217.96万股。百亚股份主要从事一次性卫生用品的研发、生产和销售，产品主要涵盖卫生巾、婴儿纸尿裤、成人失禁用品等。

顶流基金经理谢治宇也有调仓动作，其管理的两只基金在一季度减持原料药企业普洛药业，兴全合宜灵活配置和兴全合润混合分别减持421.46万股、276.38万股，截至一季度末，持有数量分别为1791.62万股、3379.1万股。

新能源车产业链或迎新周期

在近期陆续披露的公募基金一季报中，多位基金经理对新能源、半导体、计算机等行业作出最新研判。国投瑞银基金施成表示，以新能源、半导体为代表的成长行业，在经历了2022年的“去估值”行情之后，整体市场情绪和预期处于低点，2023年或能演绎一波成长行业的行情。

他表示，新能源汽车链条和此前预期略有差异，在新能源汽车供给充分以后，燃油车发动价格战的强烈程度超过预期，而

消费者往往有买涨不买跌心态，整体产品销量低于预期，从而导致上游资源价格回落，宣告了新能源汽车第二轮放量周期结束。目前，新能源汽车处于第二周期的衰退期末尾，预计从2023年下半年开始将迎来新周期，以美国市场和全球其他市场销售启动及储能爆发作为新增长点，并以中国和欧洲市场恢复为基石。目前，是投资这一领域的较好时点。

对于新能源发电行业方面，施成认为，光伏行业整体产业链的投资性价比并不是很高，可聚焦有新技术、低渗透率的公司。

中庚基金丘栋荣表示，将关注符合需求增长、供给收缩、细分行业龙头三大特征的低估值小盘成长股和小盘价值股，看好医药制造、有色金属加工、电气设备与新能源、汽车零部件、机械、农林牧渔、化工、计算机、电子、轻工等板块。对于近期火热的计算机行业，他认为，以ChatGPT为代表的大模型技术，有望开启新一轮的科技创新周期，技术的深入和广泛应用将对计算机、电子行业产生更大、更持久的需求拉动。

扩信贷优服务 银行助力消费提质扩容

（上接A01版）银行机构合理增加消费信贷，有助于激发重点消费领域活力，刺激消费回暖。

“消费信贷有望成为消费的重要资金来源。”中泰证券银行业首席分析师戴志锋认为，从长期角度看，居民整体偿债负担出现边际改善，仍有加杠杆空间。短期来看，消费贷伴随消费回暖有望迎来复苏拐点。

打好“组合拳”

“我们将利用数字化赋能，发力消费

全场景建设，丰富消费产品供给，打造全渠道服务能力，围绕居民衣食住行，聚焦住房改善、新能源汽车等大宗消费以及教育、医疗、养老等民生场景，为企业、消费者提供“全链条、全场景、全周期”服务，切实服务好民生改善和消费升级，进一步提升金融支持扩内需的质效，满足人民美好生活的需要。”在第三届中国国际消费品博览会期间，交通银行相关负责人表示。

展望2023年，中国银行零售业务相关负责人告诉记者，将持续推进数字化转型

及场景融合，推动“中银E贷”等线上产品加速发展。“下一步，我们将持续发力传统场景服务，提供优质金融产品选择与服务保障。巩固和扩大汽车分期特色优势，依托公私联动，持续推动渠道潜能挖掘；蓄势家装场景，加强区域优质家装企业拓展力度，稳妥发展家装分期；强化目标客群精准营销，全面升级打造以数字化服务为特色口碑的“家庭消费备用金”服务，满足客户多元理性消费需求。”该负责人说。

此外，在资产质量方面，招商银行

指出，2023年面对内外部不确定因素，预计消费信贷类业务资产质量仍将面临压力。一方面，将把握消费复苏机会，加强绑卡及交易促活力度，拓展消费分期场景；另一方面，将密切跟踪外部环境变化，秉持审慎稳健的风险偏好，持续优化消费信贷类业务风险管控策略，继续聚焦价值客户经营，深化客群与资产结构调整，提升贷后数字化智能化运营水平，积极处置不良资产，努力保持消费信贷类业务资产质量的相对稳定。